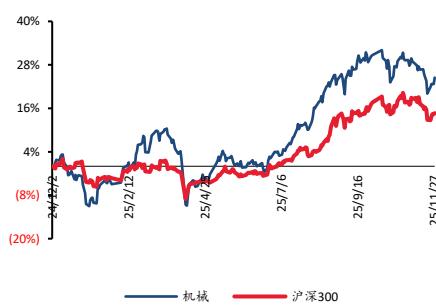




机械

人形机器人产业催化持续，关注板块相关标的（20251124-20251130）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期（11月24日-11月28日），沪深300上涨1.6%，机械板块上涨3.7%，在所有一级行业中排名7。细分行业看，油气装备涨幅最大，上涨8.5%；铁路交通设备涨幅最小，上涨1.2%。

本周观点

人形机器人产业催化持续，关注板块相关标的。

11月14日，马斯克在与巴伦资本的线上谈话中表示，特斯拉下一代Optimus灵巧手的执行器数量将提升至50个，每个机器人有100个执行器，每个机械手的复杂度增加了近200%。11月15日，中国证监会官网显示，宇树科技IPO上市辅导工作完成，这意味着，宇树科技的境内上市辅导工作已全部完成，择日将正式递交招股说明书。11月17日，何小鹏首次给出了关于机器人业务的量产预期：到2030年，小鹏机器人的年销量可能突破100万台，他还判断，机器人的市场潜力比汽车更大。11月24日，工信部公示人形机器人标准化技术委员会委员名单，委员会汇聚了政府主管部门、顶尖高校、国家级科研机构以及头部企业的核心力量，标志着我国人形机器人产业标准化工作进入实质性推进阶段。11月28日，优必选成功中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为1.43亿元，该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人Walker S2。截至目前，优必选Walker系列人形机器人2025年全年订单总金额已达到13亿元（不含全尺寸“天工行者”及“AI悟空”）。我们认为，随着头部机器人企业资本化加速推进，以及技术路线逐渐收敛，叠加政策端支持，人形机器人产业化落地有望加速，关注板块相关标的。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	6
(一) 经营活动相关	6
(二) 资本运作相关	10
四、 板块行情回顾	11
五、 风险提示	13

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	12
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	12

一、 行业观点

周核心观点：

人形机器人产业催化持续，关注板块相关标的。

11月14日，马斯克在与巴伦资本的线上谈话中表示，特斯拉下一代 Optimus 灵巧手的执行器数量将提升至 50 个，每个机器人有 100 个执行器，每个机械手的复杂度增加了近 200%。

11月15日，中国证监会官网显示，宇树科技 IPO 上市辅导工作完成，这意味着，宇树科技的境内上市辅导工作已全部完成，择日将正式递交招股说明书。11月17日，何小鹏首次给出了关于机器人业务的量产预期：到 2030 年，小鹏机器人的年销量可能突破 100 万台，他还判断，机器人的市场潜力比汽车更大。11月24日，工信部公示人形机器人标准化技术委员会委员名单，委员会汇聚了政府主管部门、顶尖高校、国家级科研机构以及头部企业的核心力量，标志着我国人形机器人产业标准化工作进入实质性推进阶段。11月28日，优必选成功中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为 1.43 亿元，该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人 2025 年全年订单总金额已达到 13 亿元（不含全尺寸“天工行者”及“AI 悟空”）。我们认为，随着头部机器人企业资本化加速推进，以及技术路线逐渐收敛，叠加政策端支持，人形机器人产业化落地有望加速，关注板块相关标的。

二、 行业重点新闻

【工程机械】2025 年 10 月升降工作平台租赁景气度指数发布

出租率指数：2025 年 10 月升降工作平台出租率指数为 660 点，环比略降 3.8%，同比上涨 4.6%。总体看 10 月份各机型环比出租率指数有涨有跌，其中 20~24m 机型出租率指数环比跌幅最大，达到 8.7%，14~16m 以上机型环比涨幅最大，达到 3.1%。2025 年 10 月绝大多数机型出租率指数同比处于普涨态势，36m 以上机型的涨幅都超过了两位数，40m 以上机型涨幅最大，达到 11.8%，所有机型当中仅 20~24m 机型出租率指数同比处于下降状态，降幅为 2.9%。（出租率是以台天数为基准进行计算，100%出租率对应 1000 点。）

租金价格指数：根据上报数据统计计算，2025 年 10 月升降工作平台租金价格指数环比微降 0.3%，总体看 10 月份各机型租金价格指数环比波动很小，8~12m 机型降幅最大，仅为 2.1%。其他机型环比基本处于持平状态。而 2025 年 10 月升降工作平台租金价格指数同比下降 12.4%，所有机型租

金价格指数同比均处在下降态势，其中≤6m 机型同比降幅最小为 6.2%，36~39m 机型同比降幅最大，达到 16.3%。

【机器人】优必选人形机器人再获 1.43 亿订单，总订单金额 13 亿领跑全球！

11月28日，“人形机器人第一股”优必选（9880.HK）成功中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为1.43亿元。该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人Walker S2。截至目前，优必选Walker系列人形机器人2025年全年订单总金额已达到13亿元（不含全尺寸科研教育人形机器人“天工行者”及小型人形机器人“AI悟空”），在全球人形机器人商业化落地进程中持续保持领先地位。今年以来，优必选人形机器人屡获超亿元大单：9月，优必选拿下2.5亿元全球人形机器人最大采购合同；10月，中标1.26亿元订单；进入11月，先后获得1.59亿元、2.64亿元、1.43亿元订单，其中2.64亿订单再度刷新全球人形机器人单笔订单金额纪录，商业化进程不断提速。在产能与交付方面，11月中旬，优必选工业人形机器人Walker S2已启动量产与交付，首批数百台已投入产业一线应用。目前，优必选工业人形机器人产能已达到每月300台，预期全年交付量将超过500台。11月24日，优必选成功进入MSCI中国指数，进一步获得国际资本市场认可。11月25日，优必选公告拟配售3146.8万股新H股，配售所得款项总额约31.09亿港元，其中75%用于投资或收购上游或下游供应链企业，或参与行业整合与成立合营，将巩固及加强优必选在人形机器人产业链中的链主地位。此次中标的九江项目，致力于打造江西省首个规模领先、技术先进、场景覆盖广泛的人形机器人数据采集与训练中心，助力当地机器人产业高质量发展。优必选管理层表示，公司将依托九江制造业的产业协同优势，持续拓展实训与应用场景，打造人形机器人典型应用案例，形成更加丰富的行业解决方案，推动人形机器人在更多领域的规模化落地。

【机器人】绿源与越疆达成战略合作，行业内首个万店级规模的机器人应用

2025年11月27日，绿源集团（2451.HK）与越疆科技（2432.HK）在金华签署战略合作框架协议。该协议由绿源集团董事局主席倪捷、绿源集团首席执行官胡继红与越疆机器人创始人、董事长兼CEO刘培超共同见证。基于在产品研发与产业应用层面的深度共识，绿源与越疆将共同推动规模达5000台机器狗应用于智慧门店升级计划，探索具身智能在智慧门店、智能工厂等场景的应用，这标志着双方战略伙伴关系进入规模化、全方位的新阶段，共同致力于推动智能机器人在智慧门店场景的规模化落地与智慧零售行业赋能，双方将携手实现具身智能机器人产品在商业场景中的规模化落地。根据协议，双方将以绿源全国超10000家门店网络为基础，共同探索具身智能机器

人的大规模、分阶段应用，意向规模达到 5000 台。这不仅是越疆在商业场景落地的重要里程碑，也标志着具身智能机器人真正在商业场景的应用从概念走向规模化实践。该批具身智能机器狗将成为绿源门店的“智能新员工”，承担门店导览、产品展示、客户服务等多重职能，通过系统性智能化升级，全面提升门店运营效率与消费者服务体验，实现人机协同的智慧服务新模式。

【半导体设备】软银集团完成收购半导体设计公司 Ampere Computing

11月26日，软银集团宣布，其子公司 Silver Bands 已于11月25日（美国时间）完成对美国半导体设计公司 Ampere Computing 全部股权的收购。交易完成后，Ampere Computing 正式成为软银集团全资子公司。软银集团表示，Ampere 的财务状况及经营业绩将自收购日起纳入软银集团合并财务报表。本次交易对软银集团合并财务业绩的具体影响尚在评估中。

【光伏设备】34.76%！晶科能源再创钙钛矿/TOPCon 叠层电池效率新世界纪录

11月27日，全球领先的光伏企业晶科能源宣布，经国家光伏产业计量测试中心(NPVM)权威认证，其基于 N 型 TOPCon 的钙钛矿叠层电池转化效率突破 34.76%，刷新了此前保持的同类叠层电池 34.22% 的最高转换效率，实现了第 32 次打破电池效率和组件功率世界纪录，标志着其在下一代钙钛矿叠层技术领域取得重大进展。本次效率突破得益于晶科能源在钙钛矿与叠层技术领域的系统性创新。通过自主研发的 N 型 TOPCon 底电池高效技术、钙钛矿下界面缺陷钝化技术、钙钛矿新型结晶技术和电荷垂直传输的深度优化策略等多项材料技术创新，再度实现钙钛矿/TOPCon 叠层电池转换效率突破。这一成果不仅展现了晶科在钙钛矿技术研发上的领先实力，也为其实现高效叠层电池领域的产业化布局奠定了坚实基础。晶科能源首席技术官金浩博士表示：“34.76% 的突破是晶科技术研发体系的里程碑，证明了 TOPCon 与钙钛矿叠层技术的可行性与巨大潜力。我们始终坚信，叠层技术将是继 TOPCon 之后的下一代颠覆性方向。下一步，我们将推动该技术从实验室走向规模化应用，为全球客户提供兼具高性能、低成本和长寿命的高效组件，助力能源结构绿色转型。”

三、重点公司公告

（一）经营活动相关

【东杰智能】经友好协商，公司与新西兰阿尔法罗技资本有限公司（甲方一）、大炎投资（海南）有限公司（甲方二）、遨博（山东）智能机器人有限公司（丙方）在自愿、平等、互利、诚信原则基础上签订战略合作框架协议。项目背景：中国海南东方国际生物医药空港产业园是新西兰阿尔法罗技资本有限公司筹划在海南省东方市投资建设的生物医药产品进出口管理及物流标准平台。

大炎投资拟作为实际运营公司，为空港产业园提供全方位的运营服务，通过采用 5G+AI 驱动全场景智慧运营，实现货物周转效率提升 55%、订单响应时间压缩至 15 分钟内，数字化调度实现仓储分拣零差错，光伏低碳技术年碳减排 2.8 万吨。该项目计划总开发数智化立体仓库面积约 135.36 万平方米、约 390 万托储位。整体建设标准按照 24 米标高数智化立体仓库进行搭建、配置巷道堆垛机、四向车、AGV、高位储存货架、自动化分拣系统、智慧制冷系统搭配数智化仓库管理系统和调度系统、通过数字孪生技术实现整体集成化控制平台，使其整个物流园具备数智化决策、AI 大数据平台分析、智慧化能源调控。公司为该自动化仓储项目中智能设备的设计、采购、施工与调试(EPCC)总承包方，负责提供完整的建设解决方案(以下简称“本协议四方合作部分”)，遨博山东将作为公司上游供应链的关键环节，负责本项目在项目建设周期内机器人、AI 安防巡检、5G 网络搭建、冷库能耗监控等通过数字孪生实现相关解决方案并提供设备支持。按照甲方的总体规划，本协议四方合作部分的首期项目预算金额约为捌点柒亿元人民币，四方合作部分总体预算金额约为壹佰壹拾壹亿元人民币，其中丙方提供的设备及服务约占合作部分的 10%，最终合同金额将根据各项具体最终协议确定。本协议合作期限为 5 年，自 2025 年 11 月 24 日至 2030 年 11 月 24 日。合作期满前三个月，经四方协商同意，可以续签本协议。项目建设周期如下：短期目标(1-2 年)在园区建设初期，完成基础设施建设和部分核心功能区的搭建，实现医药冷链仓储物流的基本运营。长期目标(3-5 年)产业链上下游企业初步集聚，形成一定的产业规模和区域影响力，园区成为国内外知名的医药产业基地，医药冷链仓储物流、生产和研发等业务全面成熟，产业链完整，与“一带一路”沿线为主的各国家和地区建立广泛的合作关系，对区域经济发展产生重要带动作用。2026 年开始一期建设，一期计划用地 200 亩，按服务中心、办公、研发、配套设施、生产分装、冷库发货、货物查验、物流仓库、质管部门等功能规划。其中，数智化立体仓库面积约为 10.58 万平方米(约 31 万托储位)，预算金额约为 8.7 亿元人民币，计划 2027 年底投入使用。

【开山股份】近日，公司全资子公司 KSORKARenewables Pte Ltd 与匈牙利公司 Bölkény Zrt 等合作方共同签署了《合资意向书》，计划共同出资设立合资公司，旨在共同推进匈牙利的地热发电项目。合资公司初期的主要业务涵盖以下内容：一是对公司现有地热电站进行升级，将其净发电功率提升至 6.5MW；二是开发、建设并运营总装机容量为 104MW 的地热电站(其最终规模视储层条件是否满足该装机容量而定)。在《合资意向书》签署之时，Bölkény 正在筹建一个具有官方背景、专注于能源领域的混合基金。在 BEF 成立后，Bölkény 将指定 BEF 成为合资公司的股东，并签署相关协议。与 Bölkény、BEF 的合作，将为公司深度拓展匈牙利乃至中东欧能源

市场构建一个重要平台。本次拟设立合资公司注册资本为 500 万福林(约合人民币 10.75 万元)，其中 KS ORKA 持股 45%，BEF (或 Bölkény) 持股 45%，AAPRIL Kft 持股 4%，László Szántó 先生等境外自然人股东合计持股 6% (除 KS ORKA、BEF (或 Bölkény) 外的其他股东)。

【中国通号】2025 年 9 月至 10 月，公司中标共计十个重大项目，其中铁路市场五个，分别为新建川藏铁路雅安至康定段站后“四电”及相关工程 CZRDJC-1 标段项目，中标金额 3.88 亿元；时速 350 公里复兴号动车组配套电务车载设备（CTCS-3 级列控系统车载设备）采购项目，中标金额 3.63 亿元；北京市郊铁路东北环线工程 KF 标段项目，中标金额 2.54 亿元；京广高铁武广段安全标准示范线建设通信工程 WGBFSG-3 标段项目，中标金额 1.24 亿元；成都市域铁路公交化运营改造二期工程 SYS06 标段项目，中标金额 1.06 亿元。城市轨道交通市场五个，分别为上海市轨道交通 1 号线信号系统及配套更新改造工程信号系统集成项目，中标金额 5.51 亿元；墨西哥城 STE 轻轨项目，中标金额折合人民币约 3.09 亿元；上海市轨道交通 1 号线信号系统及配套更新改造工程信号系统安装施工项目，中标金额 1.89 亿元；上海市轨道交通 12 号线西延伸工程信号系统采购项目，中标金额 1.53 亿元；长春市轨道交通 3、4 号线应对极端天气、消除安全隐患及设施设备安全性提升改造（2025 年第一批）项目，中标金额 1.02 亿元。以上项目中标金额总计约为人民币 25.39 亿元，约占本公司中国会计准则下 2024 年经审计营业收入的 7.82%。因为上述项目跨年分期实施，对 2025 年当期业绩影响有不确定性；如以上项目签订正式合同并顺利实施，在项目执行期间预计对本公司产生较为积极的影响。

【圣晖集成】公司于 2025 年 10 月 24 日披露了《圣晖集成关于重大项目收到中标结果的公告》(公告编号 2025-056)，确定越南圣晖成为健鼎越南（周德）电子有限公司公设系统工程项目的承包单位。近日，越南圣晖与健鼎越南（周德）电子有限公司签署了《越南 TVC 新建厂房及配套设施公设系统工程》实施合同，签约合同总金额为 VND1,028,000,000,000 (折合人民币约 2.78 亿元)。此次日常经营合同的签订，有利于公司的业务发展，可以对公司业绩产生积极影响。

【交控科技】公司中标项目为市域（郊）铁路成都至德阳线工程信号系统集成采购与施工总承包项目，中标金额为人民币 659,984,400.00 元。2025 年 11 月 20 日，全国公共资源交易平台（四川省）四川省公共资源交易信息网 (<https://ggzyjy.sc.gov.cn/>) 发布《市域（郊）铁路成都至德阳线工程信号系统集成采购与施工总承包项目评标结果公示》，确定交控科技股份有限公司为“市域（郊）铁路成都至德阳线工程信号系统集成采购与施工总承包项目”的第一中标候选人，

公示时间为 2025 年 11 月 21 日至 2025 年 11 月 27 日，现公示期已结束。本项目招标人为四川成眉轨道交通有限公司，项目业主为四川成德轨道交通有限公司。本次拟中标金额为人民币 659,984,400.00 元，公司将根据合同规定及收入确认原则在相应的会计期间确认工程项目收入。如本项目签订正式合同并顺利实施，在项目执行期间将会对公司产生积极的影响。

【东宏股份】公司于近日收到中标通知书，确定公司为 CW 项目 LOT44D 陆域排水用 HDPE 管项目的中标人，上述项目的中标是公司积极践行“四耕布局”（深耕区域、精耕领域、勤耕大客户、细耕大项目）策略、推行差异化营销模式的重要成果，标志着公司在“一主多翼+一新”市场布局中的核电领域取得新成效。公司始终坚持“一个核心、四个重点”的战略布局，以管道智能终端为核心，以新材料、机器人、氢能、海洋为重点，打造“高科技、高市值、国际化”的东宏品牌。依托公司在新材料领域的自主研发生产优势，本次中标项目将应用公司核电用双层 HDPE 管道产品，为客户提供具备高安全、长寿命、低维护特性的综合性解决方案，有助于公司抢占核电等新领域的先发优势、夯实核心竞争力，为公司战略深化与业务可持续发展提供关键支撑。项目签订正式合同并顺利实施后，将对公司业务增长、经营业绩提升、市场拓展及品牌影响力塑造产生积极影响。项目中标不影响公司业务的独立性。

【奥特维】公司近日与某客户签订《采购合同》，向该客户销售串焊机等设备，合计销售额约人民币 7 亿元（含税）。因公司商品平均验收周期为 6-9 个月，受具体交货批次及验收时间的影响，合同履行不会对公司 2025 年度业绩产生影响；若相关合同顺利履行完毕且设备完成验收，将对公司 2026 年度业绩产生重大积极影响。

【*ST 松发】公司下属公司恒力造船（大连）有限公司一批船舶建造合同于 2025 年 11 月 27 日签约生效，合同标的为 6 艘 30.6 万吨超大型原油运输船、2 艘 15.7 万载重吨 LNG 双燃料原油船、4 艘 6000TEU 集装箱船，签约对方为 Eastern Pacific Shipping Pte. Ltd. 旗下单船公司，本次标的合同金额合计约 11-16 亿美元，订单交期为 2027 年下半年至 2028 年相继交付。公司本次签约的 30.6 万吨超大型原油运输船（VLCC）为国际主流大型原油运输船型，具备装载量大、续航能力强、运营效率高等特点。该船型在设计上兼顾了航线适应性与装载灵活性，可高效适配全球主要原油港口的装卸设备，能满足跨洋长距离原油干线运输及大型油田至炼厂的规模化运输需求，是顺应国际最新油轮设计理念、满足当前国际航运市场对规模化、低碳化运输需求的原油运输船。公司本次签约的 15.7 万载重吨 LNG 双燃料原油船为国际主流大型原油运输船型，具备大载重、低

油耗、环保性能优异等特点。该船型采用恒力造船自有设计，综合经济性能指标达到国际先进水平，是顺应国际最新原油运输船设计理念、满足当前国际航运市场对绿色低碳运输的需求的油船。公司本次签约的 6000TEU 集装箱船为国际主流中型集装箱运输船型，具备装载量大、航速稳定、运营效率高等特点。该船型在设计上兼顾了航线适应性与装载灵活性，可高效适配全球主要港口的装卸设备，能满足跨洋干线及区域支线的多样化运输需求，是顺应国际最新集装箱船设计理念、满足当前国际航运市场对规模化、低碳化运输的需求的集装箱船。上述合同的正常履行，预计将对公司未来的业绩产生积极影响，有利于提高公司中长期市场竞争力和盈利能力，进一步巩固公司的市场竞争优势。

【利君股份】公司全资子公司利君控股（新加坡）私人有限公司与 GRANDWAY INTERNATIONAL TRADE PTE. LTD. 签订了《买卖合同》，合同约定：卖方利君控股（含生产方）为买方 GRANDWAY 负责相关项目选矿厂的整体设计及技术服务，负责提供高压辊磨机及选矿厂其它所需全套设备采购技术支持，并提供相应的现场安调指导和培训指导；买方 GRANDWAY 向卖方利君控股采购高压辊磨机和配套设备，合同总金额 5,760.7728 万美元（按 1 美元兑人民币 7.0789 元的汇率，换算为人民币约为 40,779.93 万元，最终以合同实际结算价格为准），合同总金额占 2024 年度经会计师审计公司合并营业收入的 52.53%。本合同的执行对公司拓展相关行业的海外市场、提升公司境外市场份额、扩大公司经营规模具有积极推动意义，符合公司战略发展规划。

【双环传动】公司于 2025 年 11 月 28 日召开的第七届董事会第十次会议审议通过了《关于向全资子公司增资的议案》，根据公司战略规划，为满足全资子公司环研传动研究院（嘉兴）有限公司经营发展需要，董事会同意公司以自有资金向全资子公司环研传动增资人民币 10,000.00 万元。增资完成后，环研传动注册资本将由原 12,000.00 万元增加至 22,000.00 万元，公司仍持有其 100.00% 股权。本次增资符合公司在研发方面的战略规划，满足全资子公司环研传动经营发展需要，有助于增强环研传动资本实力，进一步提升其研发能力及运营能力，有利于提高公司整体核心竞争力，符合公司及子公司的长期发展规划需求。

（二）资本运作相关

【光智科技】公司发布 2025 年第二期限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予不超过 835.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 6.07%。本激励计划未设置预留权益。本激励计划授予的激励对象不超过 430 人，包括董事、高级管理人员以及

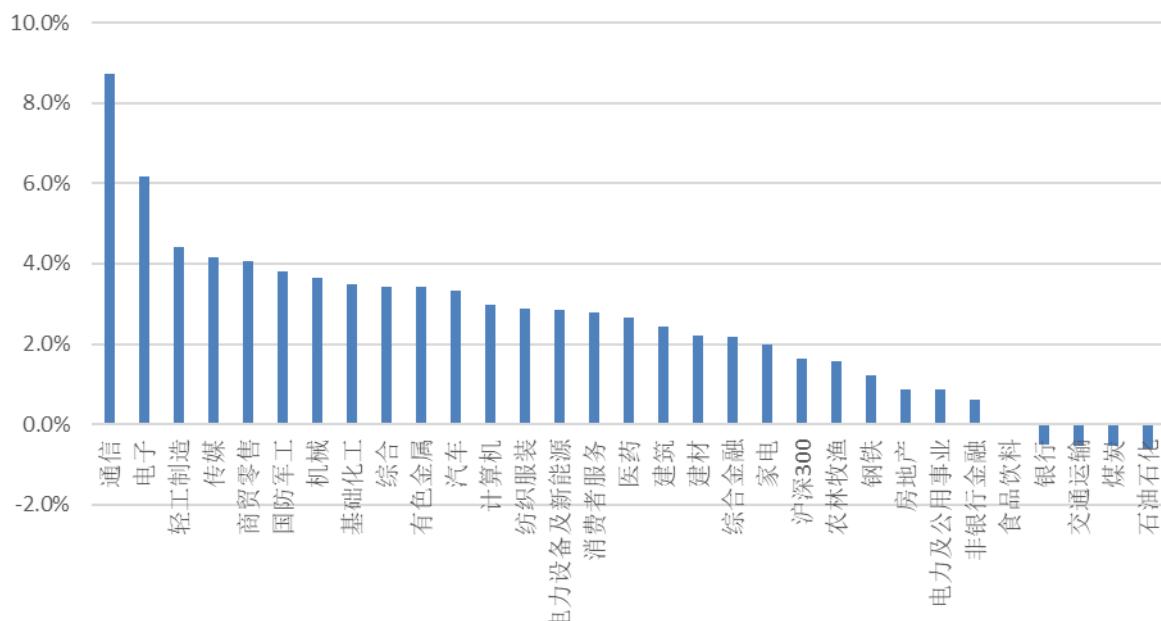
公司（含子公司）核心人员，不包括公司独立董事、单独或者合计持有公司 5%以上股份的股东或者实际控制人及其配偶、父母、子女，本激励计划限制性股票的授予价格为 21.02 元/股。

【华源控股】公司拟使用自有资金及自筹资金，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份，主要内容如下：1、回购资金总额：不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过 6,000 万元（含）。2、回购价格区间：不超过人民币 16.00 元/股，且不高于董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。3、回购数量及占公司总股本的比例：按回购金额上限人民币 6,000 万元、回购价格上限 16.00 元/股测算，预计可回购股数约 3,750,000 股，约占公司目前总股本的 1.12%；按回购金额下限人民币 3,000 万元、回购价格上限 16.00 元/股测算，预计可回购股数约 1,875,000 股，约占公司目前总股本的 0.56%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。4、回购股份的实施期限：自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。5、本次回购股份的用途：用于公司员工持股计划或者股权激励，如存在尚未使用的部分，则在披露本次回购结果暨股份变动公告后的三年内予以注销。如中国证监会或深圳证券交易所对相关政策作出调整，则本回购方案按调整后的政策实施。

四、 板块行情回顾

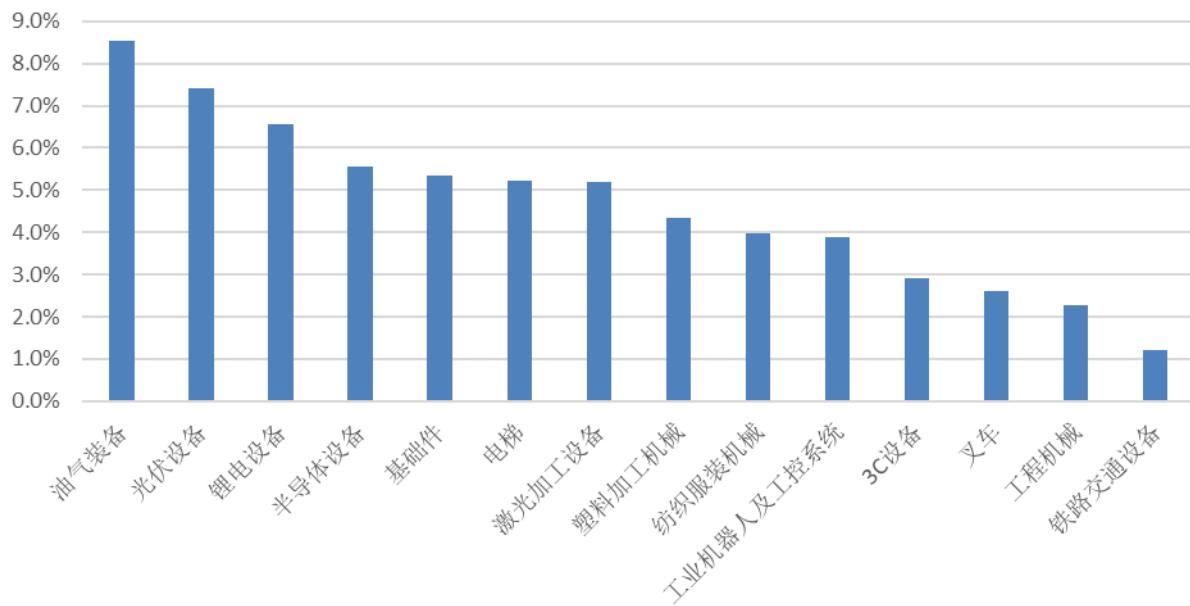
本期（11月24日-11月28日），沪深300上涨1.6%，机械板块上涨3.7%，在所有一级行业中排名第7。细分行业看，油气装备涨幅最大，上涨8.5%；铁路交通设备涨幅最小，上涨1.2%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。